

KOMENTARZ PORANNY

Poniżej 2000 pkt.

Wygląda na to, że na GPW zawiązała długo wyczekiwana korekta. Jednak trzeba pamiętać o tym, że niedźwiedzie nie przeszły jeszcze żadnej poważnej próby. Najbliższe wsparcie znajduje się w okolicach 2100 pkt. na indeksie WIG20 i brakuje do niego jeszcze ponad 90 pkt. Tak więc strona podażowa nie pokazała jeszcze niczego szczególnego, a o poranku może mieć problemy z kontynuacją wczorajszych tendencji, gdyż nastroje na zagranicznych parkietach są pozytywne. Kontrakty na S&P500 zyskują około 0,2%, a w przypadku indeksów z Paryża i Frankfurtu są to okolice 0,5%. Ze strony danych makroekonomicznych czeka nas spora dawka informacji na temat indeksów PMI dla przemysłu z krajów europejskich, w tym Polski. Po południu natomiast opublikowane zostaną dane na temat dochodów i wydatków amerykańskich, następnie poznamy indeksy PMI i ISM dla przemysłu w USA. O godzinie 20:00 naszego czasu światło dzienne ujrzy Beżowa Księga, jest to raport na temat stanu amerykańskiej gospodarki oraz prognozy odnośnie przyszłych decyzji FED. Parkiety po naszej stronie Atlantyku zareagują jednak na te informacje dopiero jutro. Na GPW w dalszym ciągu wpływ może mieć obecny sezon wyników. Na dziś zaplanowane są raporty min. mBanku, Comarchu oraz Rainbow Tours.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **CCC:** podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'16 [komentarz BDM];
- **Emperia:** zaległy komentarz do wyników, spółka przedstawiła plany rozwoju na 2017 [komentarz BDM];
- **Stelmet:** wyniki za kalendarzowy 4Q'16- strata EBITDA [tabela];
- **Ciech:** podatkowy „one-off” w 4Q'16 podniesie zysk netto o 41 mln PLN [komentarz BDM];
- **Kruk:** w ciągu 2 miesięcy spółka zdecyduje o dywidendzie, jest zainteresowana akwizycjami;
- **Stąporków:** w emisja 900 tys. akcji bez p.p. po 4 PLN/szt;
- **Impel:** zarząd nie rekomenduje dywidendy choć jeszcze kilka miesięcy temu ją rozważał;
- **Stalprodukt:** wyniki 4Q'16 zgodne z szacunkami z 17.02.2017;
- **Asbis:** spółka chce poprawić rentowność w '17, widzi swoje szanse;
- **GPW:** CAPEX w '17 to ok. 40 mln PLN, spółka liczy na dalszą redukcję kosztów.

WYKRES DNIA

WIG20 zanotował wczoraj 3 z rzędu spadkową sesję i znalazł się poniżej 2200 pkt. Pytanie, czy jest to początek mocniejszej korekty po solidnych kilkumiesięcznych wzrostach (w perspektywie kwartału indeks zyskał ponad 23%).

WIG20 - daily



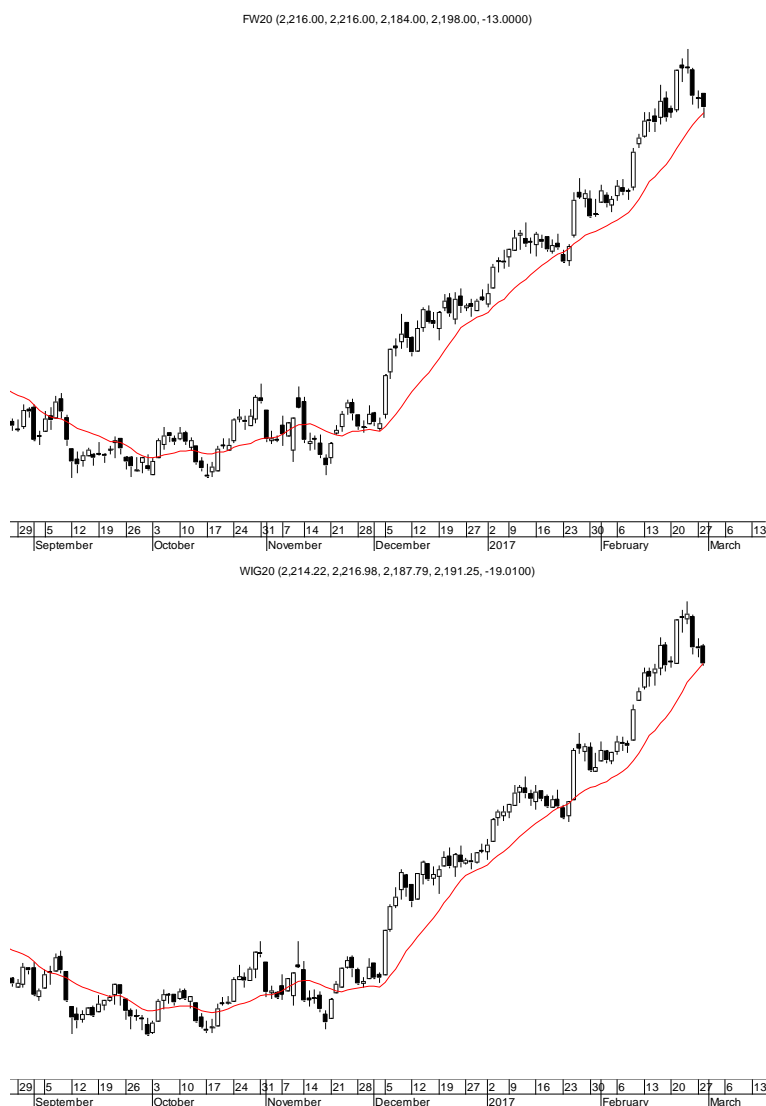
WIG20 Index (WIG20) Graph 1410 Daily 01SEP2016-01MAR2017
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

| Notowania: wtorek, 28 luty 2017 | | | |
|---------------------------------|----------|--------|-------|
| | Wartość | Zmiana | |
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 2 191,3 | -0,9% | 12,5% |
| WIG30 | 2 542,7 | -0,9% | 13,3% |
| mWIG40 | 4 840,2 | -0,6% | 14,8% |
| sWIG80 | 15 870,0 | 0,5% | 11,3% |
| WIG | 58 300,4 | -0,6% | 12,6% |
| WIG Banki | 7 241,3 | -1,0% | 15,6% |
| WIG Bud | 3 411,9 | 0,3% | 19,4% |
| WIG Chemia | 16 338,3 | -1,0% | 18,8% |
| WIG Dew | 1 920,8 | -0,5% | 5,0% |
| WIG Energia | 2 866,1 | 1,4% | 12,3% |
| WIG IT | 2 322,0 | 0,9% | 7,7% |
| WIG Media | 5 113,4 | 0,9% | 12,1% |
| WIG Paliwa | 6 316,1 | -0,5% | 11,4% |
| WIG Spoż | 4 891,8 | -0,6% | 17,8% |
| WIG Surowce | 4 603,5 | -1,2% | 30,9% |
| WIG Telco | 671,0 | -0,4% | -8,1% |
| DAX | 11 834,4 | 0,1% | 3,1% |
| CAC40 | 4 858,6 | 0,3% | -0,1% |
| BUX | 32 061,3 | -2,5% | 0,2% |
| S&P500 | 2 363,6 | -0,3% | 5,6% |
| DJIA | 20 812,2 | -0,1% | 5,3% |
| Nasdaq Comp | 5 825,4 | -0,6% | 8,2% |
| Bovespa | 66 662,1 | -1,2% | 10,7% |
| Nikkei225 | 19 393,5 | 1,4% | 1,5% |
| S&P/ASX 200 | 5 704,8 | -0,1% | 0,7% |
| Złoto | 1 256,3 | -0,3% | 9,0% |
| Miedź | 5 934,0 | 0,1% | 7,2% |
| Ropa | 54,0 | -0,1% | -2,6% |
| EUR/PLN | 4,31 | -0,1% | -2,2% |
| USD/PLN | 4,06 | -0,1% | -3,0% |
| CHF/PLN | 4,05 | 0,2% | -1,4% |
| EUR/USD | 1,06 | 0,0% | 0,9% |
| USD/JPY | 111,9 | -0,3% | -4,3% |

| FW20: wtorek, 28 luty 2017 | | | |
|----------------------------|---------|--------|--------|
| | Wartość | zmiana | |
| Kurs otwarcia | 2 216 | 6 | 0,27% |
| Kurs zamknięcia | 2 198 | -13 | -0,59% |
| Kurs min. | 2 184 | -13 | -0,59% |
| Kurs max. | 2 216 | -4 | -0,18% |
| Wolumen obrotu | 18 342 | 7 551 | 69,97% |
| Otwarte pozycje | 75 062 | 995 | 1,34% |

| System: | | | | |
|--|------|------|------|------|
| Aktualna pozycja – krótka | | | | |
| Sygnał otwarcia długiej– 2188 | | | | |
| Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2184 | | | | |
| Opory: | 2275 | 2300 | 2344 | 2384 |
| Wsparcia: | 2165 | 2145 | 2105 | 2030 |

GPW – PODSUMOWANIE



| Indeksy GPW | | | | | | |
|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|-------|
| Indeks | Open | Low | High | Close | Zmiana | Obrót |
| WIG20 | 2 214,2 | 2 187,8 | 2 217,0 | 2 191,3 | -0,9% | 859 |
| WIG30 | 2 568,3 | 2 536,7 | 2 568,3 | 2 542,7 | -0,9% | 1 017 |
| MWIG40 | 4 852,6 | 15 777,6 | 15 870,0 | 4 840,2 | -0,6% | 233 |
| SWIG80 | 15 856,5 | 4 807,1 | 4 857,0 | 15 870,0 | 0,5% | 76 |
| WIG-PL | 59 271,9 | 59 215,1 | 59 271,9 | 59 259,5 | -0,6% | 1 174 |
| WIG | 58 775,1 | 58 170,9 | 58 775,1 | 58 300,4 | -0,7% | 1 198 |

| WIG20 | | | | |
|------------|----------|---------|--------|--------|
| | Cena | Mkt Cap | zmiana | |
| | | | 1D | YTD |
| Alior | 65,42 | 8 456 | 0,3% | 20,7% |
| Asseco PL | 56,00 | 4 648 | 1,3% | 3,8% |
| BZ WBK | 351,05 | 34 836 | -2,8% | 11,1% |
| CCC | 225,50 | 8 823 | 0,0% | 10,8% |
| Cyfrowy P. | 23,16 | 14 812 | -0,9% | -5,9% |
| Enea | 10,67 | 4 710 | -0,6% | 12,3% |
| Energa | 10,92 | 4 522 | 4,2% | 20,0% |
| Eurocash | 33,20 | 4 620 | -1,5% | -15,6% |
| KGHM | 129,00 | 25 800 | -1,3% | 39,5% |
| Lotos | 48,63 | 8 990 | -3,3% | 27,1% |
| LPP | 5 661,30 | 10 413 | -2,1% | -0,2% |
| mBANK | 396,20 | 16 751 | -2,4% | 18,2% |
| Orange | 4,73 | 6 207 | 0,9% | -14,2% |
| Pekao | 139,95 | 36 733 | -0,7% | 11,2% |
| PGE | 11,87 | 22 194 | 1,8% | 13,6% |
| PGNIG | 6,25 | 36 875 | -0,3% | 11,0% |
| PKN Orlen | 94,20 | 40 290 | -0,2% | 10,4% |
| PKOBP | 33,28 | 41 600 | -1,1% | 18,3% |
| PZU | 36,07 | 31 147 | -2,3% | 8,6% |
| Tauron | 3,00 | 5 258 | 1,0% | 5,3% |

| mWIG40 | | | | |
|-------------|----------|---------|--------|-------|
| | Cena | Mkt Cap | zmiana | |
| | | | 1D | YTD |
| Alumetal | 60,45 | 930 | -0,3% | -1,5% |
| Amrest | 188,50 | 1 466 | -3,8% | 1,1% |
| Amrest | 341,50 | 7 245 | 1,3% | 15,4% |
| Apator | 34,00 | 1 126 | 1,5% | 13,7% |
| Azoty | 69,34 | 6 878 | -3,3% | 10,6% |
| Bioton | 7,41 | 636 | 1,9% | -9,3% |
| Bogdanka | 79,85 | 2 716 | 0,0% | 14,9% |
| Boryszew | 11,98 | 2 875 | -0,2% | 49,6% |
| Budimex | 244,25 | 6 236 | 0,7% | 23,4% |
| CD Projekt | 70,45 | 6 772 | -2,4% | 35,0% |
| Ciech | 74,90 | 3 947 | 0,3% | 28,5% |
| Comarch | 204,80 | 1 666 | -0,3% | 17,7% |
| Echo | 5,65 | 2 332 | -2,9% | 8,7% |
| Emperia | 71,01 | 876 | 1,4% | 9,2% |
| Forte | 84,00 | 2 008 | 0,9% | 10,5% |
| GetinNoble | 2,02 | 1 784 | 1,0% | 53,0% |
| GPW | 47,56 | 1 996 | -0,1% | 19,1% |
| GTC | 8,20 | 3 774 | -0,6% | 0,0% |
| Grajewo | 42,00 | 2 717 | 1,2% | 13,8% |
| Handlowy | 78,85 | 10 303 | -1,9% | 3,2% |
| ING BSK | 183,50 | 23 873 | 0,3% | 13,7% |
| Intercars | 315,55 | 4 471 | 0,5% | 13,7% |
| JSW | 69,70 | 8 184 | -1,0% | 4,2% |
| Kernel | 78,50 | 6 335 | -1,4% | 22,9% |
| Kęty | 410,80 | 3 894 | -1,5% | 5,9% |
| Kruk | 245,00 | 4 592 | -0,8% | 3,4% |
| Medicalg | 338,00 | 1 219 | -0,6% | 9,7% |
| Millennium | 6,82 | 8 273 | 0,0% | 31,4% |
| Netia | 4,50 | 1 568 | -2,2% | -2,2% |
| Neuca | 399,55 | 1 863 | 2,5% | 2,4% |
| Orbis | 79,01 | 3 641 | -0,1% | 8,2% |
| PKP Cargo | 58,89 | 2 638 | 2,8% | 25,3% |
| Polnord | 8,19 | 268 | -0,6% | 1,0% |
| Robyng | 3,07 | 808 | -1,3% | 3,4% |
| Sanok | 64,99 | 1 747 | -1,5% | 6,0% |
| Stalprodukt | 620,00 | 3 460 | -0,3% | 18,1% |
| Synthos | 5,88 | 7 781 | 0,2% | 28,9% |
| Trakcja | 16,85 | 866 | -4,5% | 19,0% |
| Uniwheels | 245,70 | 3 047 | -0,1% | 12,0% |
| Wawel | 1 175,00 | 1 762 | 0,0% | 6,8% |

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Koniec miesiąca pomógł szerokiemu rynkowi

Wtorkowa sesja przyniosła spadek indeksu największych spółek mimo stabilnego zachowania głównych indeksów światowych. WIG20 tracił na wartości wraz z innymi rynkami wschodzącymi naszego regionu (Rosja, Węgry), co wskazuje na realizację zysków przez inwestorów zagranicznych. W przeciwieństwie do sesji piątkowej, na której zniżka rozłożyła się równomiernie pomiędzy sektorami, dziś pozytywnie wyróżniła się branża energetyczna. Na jej czele były rosnące na nowe lokalne maksimum walory Energi (+4,2%), a po zielonej stronie znalazły się też akcje Tauronu i PGE. WIG20 spadł o 0,8% przy 859 milionach złotych obrotów, podobnie zachował się mWIG40 (-0,56%), gdzie najwyższy obrót przyciągnęły akcje CD Projektu. Tu od sesji odwrotu z 22 lutego rządził podaż i dziś przy przełamaniu wsparcia 70 zł doszło do aktywacji zleceń obronnych i szybkiego zejścia do 66,1 zł (-8%), a dzięki błyskawicznej kontrze popytu sesja skończyła się „jedynie” 2,4% pod kreską. Lepiej sesja wyglądała w trzeciej linii walorów, gdzie sWIG80 urósł o 0,49% w czym bez wątplenia pomagał koniec miesiąca i wspomaganie ze strony funduszy – najlepszy moment dla indeksu przypadał na ostatnie minuty handlu.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

CCC

CCC chce w tym roku zwiększyć sprzedaż o 28% r/r, do ponad 4 mld PLN (+38% r/r w '16). Planuje powiększyć powierzchnię handlową o 24% r/r. Zakłada wzrost sprzedaży LFL o ponad 6% r/r. Sprzedaż eObuwie powinna przekroczyć w tym roku 500 mln PLN- prezes

Prezes poinformował, że celem zarządu jest też poprawa rentowności, także na rynkach Austrii i Niemiec. W prezentacji spółka podała, że oczekuje na tych dwóch rynkach w 2017 r. zwiększenia sprzedaży LFL o 10% r/r.

Grupa CCC planuje zwiększyć w tym roku powierzchnię handlową o nie mniej niż 100 tys. m2 netto, z czego około 40% w Polsce. Największy przyrost powierzchni poza Polską planowany jest na Węgrzech, w Rosji i w Rumunii. Spółka podała w prezentacji, że ten rok "będzie najbardziej spektakularnym okresem w realizacji strategii ekspansji zagranicznej".

Spółka widzi duże możliwości rozwoju w Rosji. W przyszłości nie wyklucza wejścia na rynek białoruski.

Prezes CCC poinformował, że spółka prowadzi rozmowy w sprawie rozwoju franczyzy.

Zarząd CCC będzie chciał rekomendować wypłatę dywidendy za 2016 rok zgodnie z polityką dywidendową spółki, czyli od 33 do 66 % zysku. Spółka nie zakłada akwizycji.

W 2017 roku spółka zakłada delikatny wzrost marż. W 2016 roku skonsolidowana marża brutto na sprzedaży spadła o 2,2 p.p. do 52,7%.

BDM: Założenia, które zaprezentowało CCC na '17, są naszym zdaniem bardzo ambitne i wymagające. Uważamy, że wzrosty sprzedaży porównywalnej na poziomie ok. 6% przy wysokiej bazie z ubiegłego roku mogą być trudne do osiągnięcia. Ostrożnie podchodzimy również do planów wzrostu powierzchni handlowej (zarząd deklaruje przyrost o ponad 100 tys. mkw., historycznie spółka zazwyczaj „nie dowoziła” planów rozbudowy sieci). Sądzymy również, że tak duży przyrost powierzchni może wiązać się z istotnym zwiększeniem kosztów około sklepowych, gdzie największe ryzyko dostrzegamy w części związanej z płacami (silna presja w Polsce i na pozostałych rynkach w Europie Centralnej).

Odnosząc się do regionu DACH należy zauważyć, że CCC zamierza wyhamować rozwój w Niemczech i wolniej niż w poprzednich latach zwiększać skalę biznesu. Władze spółki zasygnalizowały, że rentowność na rynku niemieckim może być osiągnięta w perspektywie dłuższej niż 2 lata, co jest pochodną dwóch czynników: małej skali biznesu oraz wysokich kosztów około sklepowych. Detalista nie zamierza ponosić nakładów marketingowych na ten obszar, co może dalej skutkować małą rozpoznawalnością na tamtejszym rynku i obciążać wyniki operacyjne. Lepsze perspektywy ma przed sobą rynek austriacki, który powinien osiągnąć rentowność w ciągu 2 lat.

Konserwatywnie zapatrujemy się na zapowiadany wzrost marży. Uważamy, że baza, z którą będzie musiała zmierzyć się spółka jest wysoka i przy dużej konkurencji na poszczególnych rynkach może dojść do lekkiej erozji (na poziomie skonsolidowanym wzrost udziału zagranicy może wyglądać spadek marży, bowiem rentowność brutto jest tam wyższa aniżeli w Polsce). Do tego należy pamiętać o rozważaniu marży przez rosnący biznes e-commerce (rentowność rzędu ok. 38-40%).

Dom Development

Dom Development ocenia, że za 2-3 lata może sprzedawać we Wrocławiu 500-600 lokali rocznie - prezes. Spółka będzie wówczas liczącym się wrocławskim deweloperem. Dodał, że jeżeli uda się sfinalizować zakup GK Eurostyl, spółka będzie dążyć do sprzedaży na poziomie 1.000 lokali na trójmiejskim rynku.

Prezes poinformował, że w tym roku grupa planuje kupić dwie, trzy działki na rynku wrocławskim.

Dom Development chce przekazać w 2017 roku ponad 2.600 lokali- CFO. „Na inwestycjach, które w tym roku zostaną przekazane klientom, na koniec grudnia mieliśmy sprzedanych już około 1.300 lokali, czyli połowę planowanych tegorocznych przekazania”. W 2016 roku spółka przekazała 2.482 lokale (+20% r/r).

Impel

Zarząd Impela zaproponuje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2016 rok. Z zysku za 2015 rok spółka wypłaciła 1 PLN dywidendy na akcję, a rok wcześniej 1,5 PLN na akcję. W październiku zeszłego roku przedstawiciele spółki sygnalizowali, że spółka nadal zamierza wypłacać dywidendę i utrzymać jej poziom.

Stąporków

ZUK Stąporków planuje emisję 900.758 akcji bez p.p., które ma objąć FRAM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Cena emisyjna wyniesie 4 PLN. Firma chce szybko pozyskać środki na

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

rozwój i na planowane kontrakty w branży ochrony środowiska.

Emperia

Spółka opublikowała raport za 4Q'16

Emperia planuje otworzyć w 2017 roku 90 nowych sklepów. Spółka chce od tego roku również sama inwestować w nieruchomości pod nowe sklepy, zamiast jedynie wynajmować już wybudowane powierzchnie, jak ma to miejsce obecnie.

Wyniki Emperii w 4Q'16

| | 4Q'15 | 4Q'16 | zmiana r/r | 4Q'16P BDM | odchylenie |
|---------------------------|-------|-------|------------|------------|------------|
| Przychody | 592,7 | 648,5 | 9,4% | 646,6 | 0,3% |
| Wynik brutto ze sprzedaży | 164,1 | 179,8 | 9,6% | 179,5 | 0,2% |
| EBITDA | 23,0 | 32,9 | 42,7% | 25,2 | 30,6% |
| EBIT | 11,5 | 20,5 | 77,6% | 13,0 | 57,3% |
| Zysk brutto | 11,4 | 20,4 | 79,2% | 13,1 | 55,7% |
| Zysk netto | 11,1 | 17,0 | 53,5% | 10,6 | 60,8% |
| Marża brutto ze sprzedaży | 27,7% | 27,7% | | 27,8% | |
| Marża EBITDA | 3,9% | 5,1% | | 3,9% | |
| Marża EBIT | 1,9% | 3,2% | | 2,0% | |
| Marża zysku netto | 1,9% | 2,6% | | 1,6% | |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki spółki okazały się lepsze od naszych oczekiwań na poziomie EBITDA, co wynikało z zysku ze sprzedaży 2 nieruchomości (ok. 4,9 mln PLN). Zwracamy uwagę, że kilku kwartałach spadku pierwszej marży, spółce udało się utrzymać rentowność na poziomie z ubiegłego roku (w okresie 1-3Q'16 detalista mocno inwestował w ceny i akcje promocyjne w Stokrotce, co z jednej strony pozytywnie wpływało na sprzedaż, a z drugiej przekładało się na spadek rentowności).

W perspektywie bieżącego roku zakładamy rozbudowę sieci o ok. 80 placówek. Docelowo grupa chciałaby zwiększyć sieć głównie w formacie marketowym (planuje 40 nowych sklepów, które mogą być otwierane na kupowanych przez spółkę gruntach) i franczyzowym (+35 punktów w '17). Najwolniej ma rosnąć segment supermarketowy, który jest najmocniej uzależniony od podaży powierzchni.

Liczymy, że oczyszczone wyniki grupy w '17 ulegną dalszej poprawie. Spodziewamy się, że od 2Q'17 Emperia powróci do dodatnich odczytów lfl (w 1Q'17 mamy do czynienia z bardzo wysoką bazą z roku ubiegłego) i do silniejszej odbudowy pierwszej marży, co powinno przełożyć się wzrost EBITDA.

Stelmet

Spółka opublikowała raport za 1Q'16/17 (kalendarzowy 4Q'16)

Wybrane dane finansowe [tys. PLN]

| kalendarzowy | 4Q'15 | 4Q'16 | |
|---------------|----------|----------|------------|
| obrotowy | 1Q'15/16 | 1Q'16/17 | zmiana r/r |
| Przychody | 75 231 | 66 907 | -11,1% |
| EBITDA | 4 909 | -1 334 | |
| EBIT | -4 670 | -8 953 | |
| Zysk netto | -6 321 | -15 055 | |
| Marża EBITDA | 6,5% | -2,0% | |
| Marża EBITDA | -6,2% | -13,4% | |
| Marża netto | -8,4% | -22,5% | |
| P/E 12M | | 15,1 | |
| EV/EBITDA 12m | | 15,0 | |

Źródło: BDM, spółka

Qumak

W przetargu na rozbudowę Systemu Zarządzania Ruchem i Komunikacją w Lublinie wpłynęła tylko jedna oferta. Złożył ją Qumak, a swoje prace wycenił na 21,62 mln PLN brutto. Budżet wynosił 24 mln PLN brutto.

Mostostal Płock

Spółka przesłucha publikację raportu rocznego za 2016 rok z 28.04 na 03.03.2017.

ING BŚ

Bank przesłucha termin publikacji raportu rocznego za 2016 rok z 31.03 na 03.03.2017.

Ciech

Ciech planuje ująć w skonsolidowanym sprawozdaniu jednorazowe zdarzenie, które zwiększy zysk netto grupy w całym 2016 roku o ok. 91 mln PLN, a w samym 4Q'16 o ok. 41 mln PLN.

BDM: „One off” związany jest z rozliczeniem aktywa podatkowego w związku z inwestycją w zwiększenie mocy produkcyjnych sody kalcynowanej. Nie uwzględnialiśmy powyższego zdarzenia w naszej prognozie na 4Q'16. Oczekujemy, że w samym 4Q'16 spółka wypracuje 111 mln PLN zysku netto (+26% r/r) i 207 mln PLN EBITDA (+25% r/r). Raport zostanie opublikowany 20 marca.

PZU TFI zwiększyło zaangażowanie w spółce z 12,13% do 12,2%.

Kruk

Kruk w ciągu dwóch miesięcy zdecyduje, czy będzie wypłacał dywidendę z zysku za 2016 roku. Spółka jest zainteresowana akwizycjami na rynku włoskim, hiszpańskim i niemieckim.

W 2016 roku Kruk przejął dwie spółki: CreditBase International we Włoszech oraz Grupo Espanol w Hiszpanii.

Wg spółki porównywalna podaż wierzycielności w Polsce w 2017 roku będzie na poziomie zbliżonym do 2016 roku i wyniesie 12-13 mld PLN. W 2016 roku było to 15,8 mld PLN (+20% r/r). Wzrost ten wynikał ze sprzedaży portfela PRESCO na rynku wtórnym o wartości nominalnej 2,7 mld PLN.

Kruk spodziewa się, że inwestycje w nowe portfele w 2017 roku wyniosą ponad 1 mld PLN - prezes. W 2016 roku było to 1,3 mld PLN.

Asbis

W 2017 r. Asbis chce osiągnąć rentowny wzrost przychodów. Spółka chce także, aby w 2017 r. dynamika zysku netto była wyższa niż dynamika przychodów. W marcu Asbis opublikuje oficjalne prognozy finansowe na 2017 r.

Celem Asbisu na ten rok jest także osiągnięcie stabilnej sprzedaży w krajach Bliskiego Wschodu i Afryki.

W 2017 roku spółka spodziewa się większej sprzedaży produktów Apple i Logitech. Liczy również na powrót do znaczących wzrostów na rynku HDD/SSD. Swoich szans upatruje także na rynku pamięci (niedobory w 2016 roku). Spółka chce w dalszym ciągu rozwijać sprzedaż marek własnych: Prestigio i Canyon.

Spółka nie komentuje sprawy dywidendy z zysku za 2016 rok.

Tauron

Tauron Wytwarzanie planuje podpisać z konsorcjum Rafako i Mostostalu Warszawa aneks do umowy na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MWe w Elektrowni Jaworzno. Na mocy aneksu cena umowy zwiększy się o 71,05 mln PLN do 4,47 mld PLN, a termin na wykonanie zostanie wydłużony o 8 miesięcy. Nowy zakładany termin przejęcia bloku do eksploatacji to listopad 2019 r.

Tauron podał, że podpisanie aneksu zmieni warunki umowy z wykonawcą, nie będzie miało jednak wpływu na zmianę budżetu całej inwestycji.

Zaawansowanie projektu w Jaworznie wynosi ok. 31,8%.

Tauron Sprzedaż, spółka zależna Tauronu, poinformowała o wypowiedzeniu długoterminowych umów na zakup zielonych certyfikatów. Szacunkowa wartość wyżej wskazanej straty z tytułu realizacji umów do końca pierwotnie zakładanego okresu obowiązywania umów (tj. do 2023 r.), przy uwzględnieniu aktualnych rynkowych cen zielonych certyfikatów, wynosi ok. 343 mln zł netto

Banki

Wskaźnik koniunktury bankowej Pengab wzrósł w lutym 2017 roku o 3,2 pkt m/m i jest na poziomie najwyższym od dziewięciu miesięcy- Związek Banków Polskich oraz TNS Polska. Za zwyżkę Pengabu odpowiada wskaźnik prognoz, który wzrósł blisko 5 punktów.

Rada Bankowego Funduszu Gwarancyjnego określiła łączną kwotę składek na fundusz gwarancyjny banków na 2017 r. w wysokości 915 mln zł, a składkę na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków na 1,18 mld zł - poinformowała we wtorek BFG.

Pfleiderer

Pfleiderer Group zaktualizowała plany dotyczące refinansowania zadłużenia i pracuje nad pozyskaniem rozwiązania refinansującego obligacje oraz istniejące kredyty dostępnego na rynkach kapitałowych. Spółka podtrzymuje plany dotyczące przedterminowego wykupu obligacji.

Refinansowanie dotyczy niepodporządkowanych zabezpieczonych obligacji o oprocentowaniu 7,875 %, wyemitowanych przez Pfleiderer 7 lipca 2014 r. w łącznej kwocie 321,7 mln euro oraz kredytów udzielonych na podstawie umowy kredytów odnawialnych z 4 lipca 2014 r. do kwoty 60

| | |
|------------------------------|--|
| | <p>milionów euro oraz 200 mln PLN.</p> <p>Pfleiderer Group podpisała w grudniu z grupą banków promesy w sprawie udostępnienia spółce i jej podmiotom zależnym zabezpieczonego finansowania kredytowego w celu refinansowania obligacji oraz kredytów z 2014 r. Finansowanie miałyby składać się z kredytu terminowego do 300 mln euro i kredytu odnawialnego do 60 mln euro.</p> <p>Banki zobowiązały się do udostępnienia spółce oraz jej spółkom zależnym finansowania w przypadku uzgodnienia umowy kredytów i jej zawarcia do 15 stycznia 2017 r. oraz spełnienia zwyczajowych warunków zawieszających dotyczących wykorzystania finansowania, które zostaną uzgodnione w umowie kredytów.</p> |
| Handel | <p>Wicepremier Mateusz Morawiecki otwarty w sprawie zakazu handlu w niedzielę, mogą być 1-2 niedziele. Zapytany o to czy w grę wchodzi całkowity zakaz handlu w niedzielę odpowiedział: "Nie".</p> <p>Wcześniej przedstawiciele rządu zapowiadali, że opinia rządu w sprawie zakazu handlu w niedzielę powstanie do końca lutego.</p> |
| GPW | <p>Wydatki inwestycyjne GPW w 2017 roku mają wynieść 40 mln PLN, spółka liczy na dalsze ograniczenie kosztów.</p> <p>Prezes GPW Małgorzata Zaleska liczy na szybkie ożywienie na rynku ofert publicznych dzięki utrzymującej się od kilku miesięcy hossie.</p> |
| Banki, Deweloperzy | <p>Związek Banków Polskich prognozuje, że 2017 rok przyniesie dalszy spadek wartości udzielonych kredytów hipotecznych i nie przekroczy ona 39 mld PLN.</p> |
| Aparator | <p>W 4Q'16 spółka miała 33,9 mln PLN EBITDA (+25,6% r/r), 27,6 mln PLN zysku netto (+119% r/r) przy 242 mln PLN sprzedaży (+14% r/r). Wyniki okazały się nieco lepsze na poziomie zysku netto i przychodów.</p> <p>Aparator prognozuje na ten rok 75-80 mln PLN skonsolidowanego zysku netto (62 MPLN w '16) i 900-950 mln PLN przychodów (870 MPLN w '16). Prognoza oparta jest na założeniu organicznego wzrostu i poprawy koniunktury w obszarze energetyki zawodowej. Spółka zakłada w niej brak ujemnego wpływu spółki Aparator Rector i brak wpływu ewentualnych akwizycji i dezinwestycji.</p> |
| Próchnik | <p>Próchnik przedłużyła do końca marca tego roku negocjacje w sprawie przejścia sklepu internetowego z odzieżą e-lady .pl.</p> |
| PGNiG/ Rynek gazu | <p>W tym roku unijni klienci Gazpromu zapłacą za surowiec średnio o prawie 14 proc. więcej niż w minionym roku. Można się spodziewać, że gaz najbardziej podrożeje dla Polski- Rzeczpospolita</p> |
| Medicalgorithmics | <p>Medicalgorithmics wypowiedział umowę z partnerem biznesowym w Indiach, ponieważ nie wywiązywał się on z obowiązków</p> |
| Enea | <p>Enea jest o krok od przejścia Elektrowni Połaniec. Spełniony został ostatni z warunków zawieszających umowę zakupu przez grupę 100 proc. akcji Engie Energia Polska</p> |
| Ursus | <p>KNF nałożyła na Ursus 100 tys. PLN kary, wskazując, że spółka nie wykonała obowiązku informacyjnego. Ursus nie przekazał KNF i do publicznej wiadomości informacji o negocjacjach, które rozpoczęły się 18 września 2013 r. i doprowadziły do zawarcia umowy.</p> |
| Stalprodukt | <p>W 4Q'16 spółka miała 75,8 mln PLN zysku netto, 105,2 mln PLN EBIT przy 858,3 mln PLN sprzedaży. Wyniki są zgodne z szacunkami, które spółka podała RB 17.02.2017.</p> |
| PGNiG, Rynek Gazu | <p>W tym roku unijni klienci Gazpromu zapłacą za surowiec średnio o prawie 14 proc. więcej niż w minionym roku. Można się spodziewać, że gaz najbardziej podrożeje dla Polski- Rzeczpospolita</p> |
| Energetyka, OZE | <p>Część farm wiatrowych w Polsce zapłaci w tym roku podatek taki jak rok temu, ale większość będzie płacić kilkakrotnie więcej. Decyduje szczęście, czy charakter szefa gminy. Część właścicieli farm idzie do sądu, część szuka księgowych trików, część negocjuje z gminami, a resort finansów problemu nie widzi- Puls Biznesu</p> |
| Serinus | <p>Serinus ponownie czasowo wstrzymał produkcję na polu Chouech Es Saida w Tunezji. Pole początkowo zostało zamknięte 10 stycznia 2017 r., po czym produkcja została wznowiona 1 lutego 2017 r. Średnia dzienna produkcja z pola w lutym 2017 r. do momentu publikacji raportu wynosi 130 boe.</p> |

Ferro

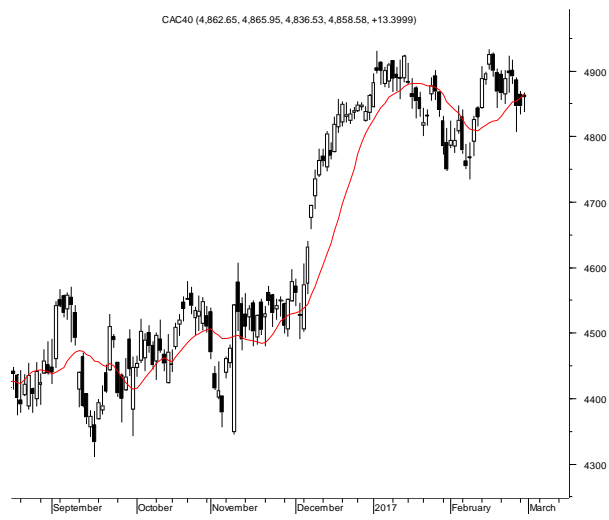
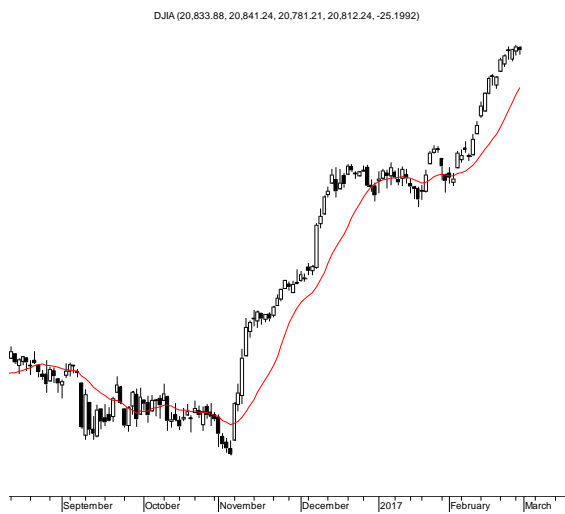
Altus TFI przekroczył ponad 5% w akcjonariacie spółki.

Newag

Newag zawarł umowę z Łódzką Koleją Aglomeracyjną na dostawę 14 trzyczłonowych elektrycznych zespołów trakcyjnych. Szacunkowa maksymalna wartość umowy wynosi ponad 217 mln PLN netto.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

RYNKI ZAGRANICZNE



Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.